

**АЛЕКСАНДР ГУЩИН**

Директор, группа корпоративных рейтингов

+7 (495) 139 04 89

alexander.gushchin@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

**СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА**

Заместитель директора по внешним коммуникациям

+7 (495) 139 04 80, доб. 169

svetlana.panicheva@acra-ratings.ru

**АЛЕКСАНДР МАЗУНИН**

Директор по внешним коммуникациям

+7 (495) 139 04 80, доб. 177

alexander.mazunin@acra-ratings.ru

ТРАНСПОРТ | РОССИЯ

**ВЗЛЕТ ЛИ АВИАРЫНОК?****Анализ динамики восстановления пассажирских авиаперевозок в России**

Во второй половине 2021 года российский рынок пассажирских авиаперевозок максимально приблизился к уровню, зафиксированному в конце 2019-го до начала пандемии коронавируса. Так, по итогам октября прошлого года российские авиакомпании перевезли 11 млн пассажиров, что лишь на 1% ниже показателя за октябрь 2019-го. Ноябрьский локдаун ослабил общий тренд на восстановление, но уже в начале этого года пассажиропоток, по оценкам АКРА, может достичь уровня декабря 2019 года при сопоставлении месяц к месяцу.

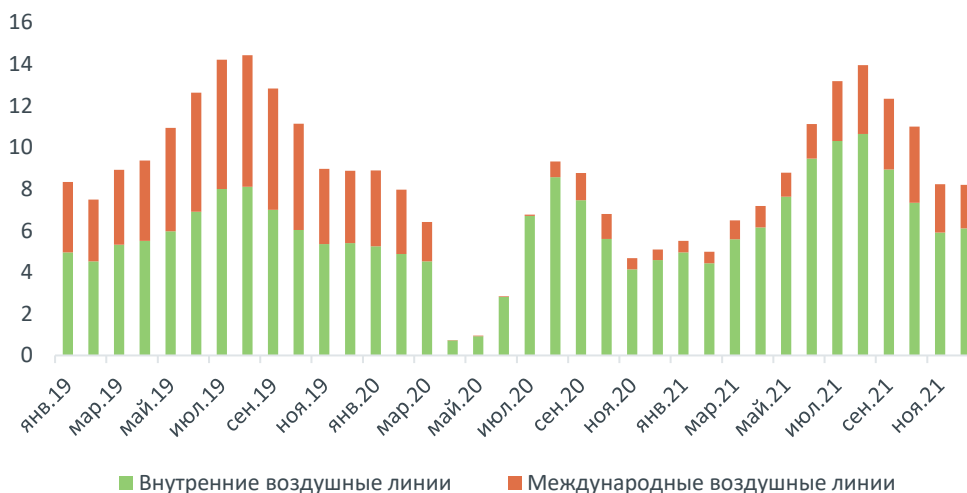
По итогам 2021 года авиакомпаниями было перевезено 111 млн пассажиров — на 13% меньше, чем в 2019 году. Пассажирооборот несколько отстает от трафика по темпам восстановления, но в целом динамика показателей схожая. В 2021 году рост заболеваемости COVID-19 не так сильно сказывался на темпах восстановления рынка пассажирских авиаперевозок, как введение дополнительных ограничительных мер. С учетом этого АКРА полагает, что даже при резком росте в январе числа заболевших COVID-19 по итогам года количество пассажиров, перевезенных российскими авиакомпаниями, может выйти на уровень 2019-го, если в текущем году не будет длительных ограничений и иных значимых для отрасли шоков. В оптимистичном сценарии Агентство допускает прирост рынка на 5–10% в натуральном выражении.

**Рисунок 1. Динамика восстановления пассажиропотока российских авиаперевозчиков на фоне среднесуточного уровня заболеваемости COVID-19**

Источник: АКРА по данным Росавиации, стопкоронавирус.рф

Тем не менее, по мнению АКРА, говорить о полном восстановлении отрасли пока преждевременно. Дело в том, что в ходе пандемии изменилась структура рынка в разрезе международных и внутренних перевозок. Если до 2020 года данные сегменты имели примерно равные рыночные доли с некоторыми колебаниями в рамках экономического цикла, то в 2020–2021 годах доля международных перевозок снизилась до 20%, а именно они были наиболее прибыльными. Кроме того, сохранение довольно низких цен на авиабилеты, обусловленное высокой конкуренцией на рынке, замедляет темпы восстановления выручки. В оптимистичном сценарии АКРА, предполагающем отсутствие серьезных шоков в 2022-м, совокупная выручка авиаперевозчиков по итогам года может достичь допандемийного уровня. Если же в текущем году будут введены новые ограничения на фоне неблагоприятной эпидемиологической обстановки, а восстановление международных авиаперевозок затянется (или реализуются иные масштабные для отрасли риски), то совокупная выручка авиакомпаний может полностью восстановиться не ранее 2023–2024 годов, по прогнозам Агентства.

**Рисунок 2. Динамика пассажиропотока российских авиаперевозчиков по направлениям, млн пассажиров**



Источник: АКРА по данным Росавиации

Помимо выручки на рынке авиаперевозок не восстановилась и рентабельность, хотя и до пандемии COVID-19 отрасль работала на грани операционной убыточности. В настоящее время рост инфляции стимулирует увеличение всех статей операционных расходов у авиакомпаний, при этом по одной из основных таких статей — по расходам на топливо — наблюдается еще более неблагоприятная для авиаперевозчиков динамика. Индекс цен топлива для реактивных двигателей в резервуарах ТЗК аэропортов Московского авиационного узла (МАУ), рассчитываемый Санкт-Петербургской Международной Товарно-сырьевой Биржей (СПбМТСБ), сейчас примерно на треть превышает средний показатель 2019 года. С учетом этого АКРА полагает, что восстановление рентабельности в сегменте пассажирских авиаперевозок до уровня, наблюдавшегося до начала пандемии, возможно не ранее 2025 года.

Итак, восстановление пассажиропотока стало лишь первым шагом к общему улучшению ситуации на рынке авиаперевозок. И если следующий этап, предполагающий нормализацию доли международных перевозок, может быть пройден в достаточно короткие сроки после улучшения эпидемиологической обстановки, то повышение рентабельности потребует от авиакомпаний существенных усилий. До этого момента ситуация с кредитоспособностью в отрасли останется напряженной.

**Рисунок 3. Динамика индекса цен топлива для реактивных двигателей в резервуарах ТЗК аэропортов МАУ**



Источник: АКРА по данным СПБМТСБ

(С) 2022

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением купить, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.